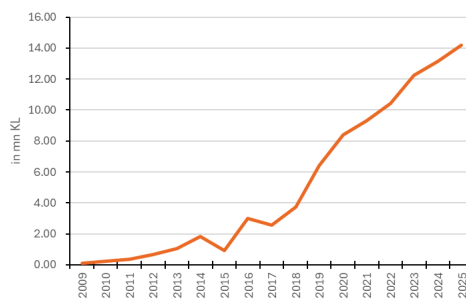


Realisasi Produksi Biodiesel Terus Meningkat

Pemerintah berencana mengakselerasi implementasi **program B50** untuk BBM solar mulai tanggal **1 Juli tahun ini** akibat kenaikan harga minyak dunia yang dipicu oleh perang Iran. Menurut Menteri Koordinator bidang Perekonomian Airlangga Hartarto, implementasi kebijakan tersebut berpotensi mengurangi pembelian BBM Solar sebanyak **4 juta kiloliter (KL)** oleh Pertamina per tahun, serta penghematan subsidi senilai **IDR 48.00tn**. Untuk tahun ini, potensi penghematan pembelian BBM solar mencapai **2 juta KL** dan subsidi sebesar **IDR 24.00tn**. Sebelumnya, pemerintah mengimplementasikan **program B40** mulai **Januari 2025**, **program B35** mulai tahun **2023** dan **program B30** tahun **2020**. Produksi biodiesel pada tahun 2025 mencapai **14.20mn KL (2024: 13.93mn KL)**.

Gambar 1: Realisasi Produksi Biodiesel (juta KL)



Sumber: APROBI, MCS Research

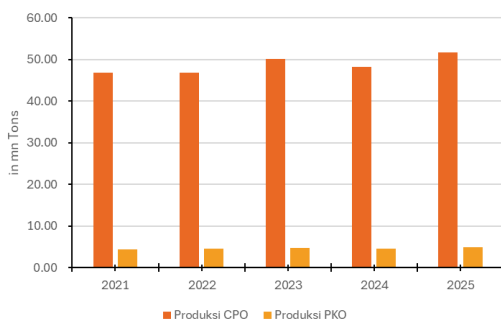
Intensifikasi Produktivitas untuk B50

Menurut perhitungan Gapki, untuk memenuhi kebutuhan program B50 dibutuhkan produksi CPO sebesar **16.00mn metrik ton** di tahun **2026**. Namun, produksi CPO untuk biodiesel di tahun 2025 baru mencapai **12.70mn MT** saja dengan volume ekspor CPO mencapai **2.96mn MT**. Dengan kata lain, ada selisih kebutuhan **3.30mn MT** yang belum bisa dipenuhi untuk implementasi B50 tahun ini.

Salah satu solusi yang dipertimbangkan adalah memanfaatkan stok tersedia yang diperkirakan mencapai **2.07mn MT**. Namun, solusi ini hanya bersifat jangka pendek karena dibutuhkan peningkatan produksi dalam jangka panjang. Solusi peningkatan produksi jangka panjang terhalang oleh moratorium ekspansi lahan perkebunan sawit yang diatur dalam **Inpres No. 8/2018** yang mulai berlaku sejak **2018** dan dilakukan paling lama hingga **2021**. Jumlah lahan perkebunan sawit sejak tahun **2021** stagnan sebesar **16.83mn hektar**.

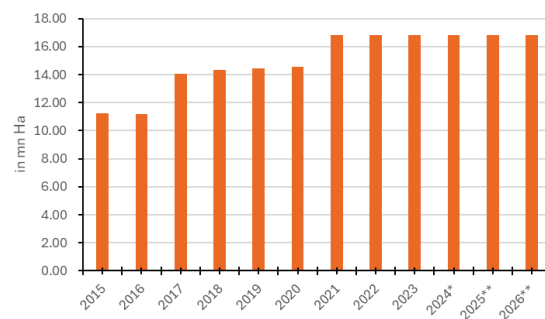
Alternatif lainnya adalah investasi peningkatan produktivitas per hektar lahan sawit yang ada dari posisi saat ini di **3.71 MT per hektar**. Hal ini dapat dicapai dengan meningkatkan persentase Tanaman Menghasilkan (TM) dari level terakhir di **76.29%** kembali ke level sebelum pandemi COVID-19 di **82.24%**.

Gambar 2: Produksi CPO dan PKO (juta Ton)

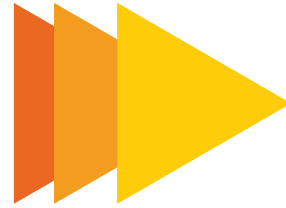


Sumber: GAPKI, MCS Research

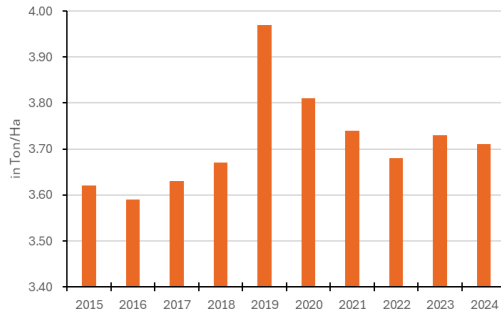
Gambar 3: Areal Lahan Kelapa Sawit di Indonesia (juta Ha)



Sumber: Kementerian Pertanian, MCS Research

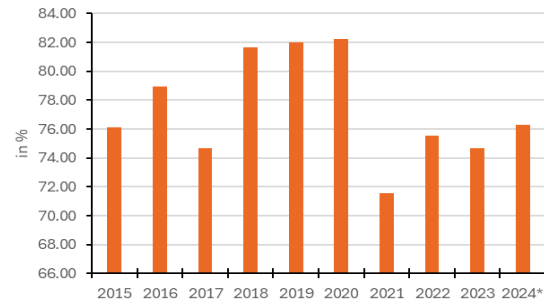


Gambar 4: Produktivitas CPO Nasional (Ton/Ha)



Sumber: Kementerian Pertanian, MCS Research

Gambar 5: Porsi Tanaman Menghasilkan (%)



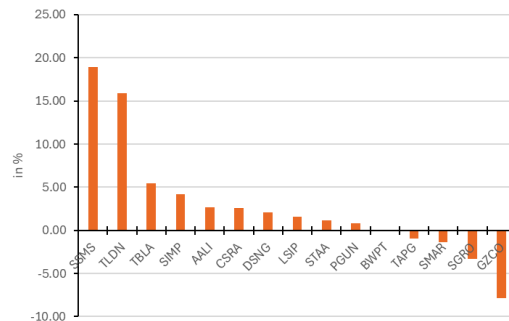
Sumber: Kementerian Pertanian, MCS Research

SSMS & TLDN Memimpin dalam Peningkatan Produktivitas Tanaman

Kenaikan saldo akhir tanaman produktif yang menghasilkan tercatat tumbuh **+18.94% (SSMS)** dan **+15.87% (TLDN)** pada 2025. Saldo akhir tanaman produktif **SSMS** pada 2025 sebesar **IDR 3.84tn** dan **TLDN** sebesar **IDR 3.52tn**.

Pertumbuhan SSMS tersebut diakibatkan akuisisi PT Sawit Mandiri Lestari (SML) sebesar **63.40%** dari PT Citra Borneo Indah (CBI) senilai **IDR 1.60tn**. SML juga memiliki lahan **7,814 Ha** Tanaman Menghasilkan.

Gambar 6: Pertumbuhan Tanaman Produktif yang Menghasilkan (%)



Sumber: Laporan Keuangan, MCS Research

TBLA, **SIMP**, dan **AALI** tumbuh cukup positif masing-masing sebesar **5.47%**, **4.21%**, dan **2.64%**. Kenaikan ini akibat reklasifikasi dari Tanaman Belum Menghasilkan (TBM) menuju Tanaman Menghasilkan. Hal ini menunjukkan kebun mulai panen dan produksi akan naik meskipun belum optimal.

Our Investment Team Is Your Trusted Investment Partner

FIT & IB Director

Dedi Pramadya

dedi.pramadya@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62435

Fixed Income Trading Division

Associate Director & Head of FIT

Soni Pande

soni.pande@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62030

Senior Dealer

Agus Saputra

agus@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62157

Dealer

Cici Sri Hartati

cici@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62087

Senior Vice President

Alfani Rachma

alfani@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62112

Dealer

Denis Asprila Pratama

denis@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62643

Administrations Sales FIT

Syauqi Wafi Yulianto

syauqi@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62160

Vice President

Kreshna Narendra Satriya

kreshna.ksatriya@megasekuritas.id
6221-7917-5932 ext 62087

Investment Banking Division

Vice President

Alif Issadi

ib@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62068

Investment Banking Associate

Yudha Perwira

ib@megasekuritas.id
6221-7917-5599

Senior Investment Banking

Fitri Nuringhati

ib@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62032

Investment Banking Staff

Faizzal Abdullah

ib@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62062

Investment Banking Officer

Septian Wahyudin

ib@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62094

Fixed Income & Macroeconomic Research Team

Fixed Income & Macro Strategist

Lionel Priyadi

lionel.priyadi@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62149

Research Analyst

Nanda Puput Rahmawati

nanda@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62089

Junior Macroeconomist

Muhamad Haikal

muhamad.haikal@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62425

Equity Analyst

Revo Gilang Firdaus

revo.gilang@megasekuritas.id
6221-7917-5599 ext 62431

Disclaimer

The views expressed in this research accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject securities or issuers and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views in this research. The analyst(s) principally responsible for the preparation of this research has taken reasonable care to achieve and maintain independence and objectivity in making any recommendations. This document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report may not be suitable for all investors. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Mega Capital Sekuritas.